

RAPPORT DE GESTION DE PATRIVAL DYNAMIQUE

Année 2022

Commentaire sur les performances :

Sur l'ensemble de l'année 2022, le FCP PATRIVAL DYNAMIQUE affiche une baisse marquée de -16,34%. À titre indicatif, sur la même période l'indicateur de référence de PATRIVAL DYNAMIQUE (70% MSCI World NR en euros et 30% EMTS 3-5) baisse de 11,65%.

Ces dernières années nous ont proposé des défis uniques. En 2020, nous avons dû affronter une pandémie mondiale et mettre à l'arrêt la planète. En 2021, la réouverture a provoqué des pénuries sur bon nombre de biens et de marchandises. En 2022 et les banques centrales ont augmenté le coût de l'argent de manière brutale.

La période de l'emprunt gratuit et de la mondialisation heureuse prend fin maintenant. Le ralentissement de la croissance aux États-Unis et en Europe semble maintenant bien pris en compte par les marchés financiers. Quand bien même, une certaine tension perdurera en 2023 sur les marchés.

Les taux d'intérêt resteront élevés en 2023.

Les récentes données d'inflation en Europe et aux États-Unis indiquent depuis le mois de décembre un reflux de l'inflation. Elle reste néanmoins bien supérieure aux objectifs de 2% et les banquiers centraux continueront d'appliquer une politique de lutte contre l'inflation au détriment de la croissance.

La Chine sera une variable importante en 2023.

Après une année catastrophique pour la deuxième économie du monde qui affiche un taux de croissance inférieur à la croissance mondiale (XX% vs XX% prévue). Cela ne s'est jamais vu en 35 ans. De plus, le revirement récent de Pékin face à la situation sanitaire permet d'anticiper une reprise rapide et massive de l'économie. Cela est positif en première approche, mais pourrait aussi ajouter de l'inflation aux niveaux des matières énergétiques.

La crise énergétique en Europe n'est pas encore résolue.

En l'état, la hausse de la facture de l'hiver 2023/24 s'annonce bien supérieure à celle de cette année. Les sociétés étaient en partie couvertes et les ménages ont bénéficié des aides des gouvernements et cela a atténué le choc inflationniste. Il est donc crucial pour notre continent d'accélérer ses investissements dans l'indépendance énergétique (hydrogène, éolien, solaire, hydraulique, nucléaire et gaz avec d'autres partenaires).

L'année 2023 s'annonce donc également difficile et susceptible de représenter le point bas. Nous voyons plusieurs facteurs positifs. D'abord les prix des matières premières ont largement reflué et sont même en baisse depuis un an (cobalt, aluminium, cuivre, acier). Nous ne pouvons pas en dire autant des matières énergétiques même si les prix sont en très forte baisse par rapport à leurs pics (Gaz -77% vs août 2022, Pétrole -31% vs juin 2022). Ensuite, les prix du fret sont revenus sur des niveaux « normaux » grâce à un repli des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Les marchés de l'emploi en Europe comme aux États-Unis restent tendus et il est toujours difficile pour les sociétés de recruter.

De nombreux secteurs ont vu les cartes du jeu rebattu. Les perspectives du secteur bancaire se sont améliorées avec des marges d'intérêts attendus en hausse progressive. L'indépendance énergétique, mais aussi technologique ouvre la voie à des plans

d'investissement records pour construire des usines de semi-conducteurs, déployer des énergies alternatives.

Les entreprises affichent des bilans solides avec d'une part les aides d'États pendant la période covid et d'autre part, avec des résultats 2021 et 2022 qui ont été de bonnes factures même si le nombre d'avertissements sur résultats est en hausse. Les mécanismes d'indexation des prix et le pricing power permettront à certaines entreprises de préserver leurs marges. Les valorisations actuelles ressortent à des niveaux plus faibles qu'historiquement. En tout cas en Europe, car le marché américain comporte une composante technologique plus importante.

La performance est pénalisée par notre exposition aux small caps via les fonds notamment de croissance (LONVIA AVENIR MID CAP EURO, PREVOIR PERSPECTIVES, PAN EUROPEAN GROWTH).

Parmi les principaux mouvements intervenus au cours de l'année :

Titres	Acquisitions	Cessions
Stellantis	152 241	15 451
ALD	265 215	447 945
Obligation perpétuelle Groupama 6.375%		814 371
Activision Blizzard	151 902	156 662
Total Energies		134 319

Fonds	Acquisitions	Cessions
Tikehau Short Duration Fund	1 011 852	
Helium Fund	924 988	1 742 218
Indépendance & Expansion France Small	502 740	
Indépendance & Expansion Europe Small	202 980	
Sextant France Engagement		520 660
Sextant Bond Picking		1 102 470
Sextant PME		595 772

L'actif du fonds est de 31 355 261,58€ au 30 décembre 2022. Sur l'année le nombre de parts a baissé de -13,25%.

Méthode de calcul du risque global :

Le risque global est calculé selon la méthode de l'engagement.

L'effet de levier du fonds est de 100%.

Politique de couverture mise en œuvre durant l'exercice :

Pour la première fois nous avons mis en place une couverture au sein de Patrival Dynamique. Il s'agit du PUT sur le CAC 40 (Option de vente) dont le prix d'exercice est 6290 points avec une échéance en décembre 2022.

Suivi de la liquidité du portefeuille :

La liquidité du portefeuille est suivie par des indicateurs tels que la périodicité des valeurs liquidatives des fonds qui composent le portefeuille, les volumes de transaction constatés sur les marchés, les stratégies des fonds sélectionnés (small, mid...), l'emprise du fonds

PATRIVAL DYNAMIQUE dans le passif des fonds sous-jacent ainsi que le score de liquidité des valeurs qui compose le fonds.

Politique d'exercice des droits de vote :

Le FCP PATRIVAL DYNAMIQUE n'a pas voté durant l'année.

Modalité de prise en compte des critères ESG :

Le FCP ne prend pas en compte les critères Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) dans sa politique d'investissement.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

Financement de la recherche – Directive MIFID II :

La société PATRIVAL SA a décidé de financer la recherche financière sur ses fonds propres et de ne pas la faire financer ni par les fonds ni par les comptes gérés sous mandat.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :

Un tableau de cotation établi par les gérants de portefeuilles classe les différents intermédiaires selon plusieurs critères :

- Qualité de l'exécution
- Qualité de la recherche,
- Disponibilité,
- Qualité du back office,
- Prix,
- Qualité des conseils.

Il est organisé une consultation des gérants de portefeuilles qui attribuent une évaluation (Très Mauvais / Mauvais / Normal / Bon / Très bon) afin d'actualiser cette grille qui conditionne le choix des intermédiaires.

Les modifications qui y sont apportées ainsi que les changements d'intermédiaires qui en résultent sont portés à la connaissance du contrôleur interne.

Rémunération de la société de gestion et politique de rémunération :

Les rémunérations de la société de gestion pour la gestion du FCP comportent des frais de gestion fixes (1,60% TTC par an de l'actif net, soit 1,61% pour l'exercice 2022), une commission de surperformance (10% TTC de la surperformance au-delà du seuil de 6%, soit 0,00% pour l'exercice 2022) ainsi que des commissions de mouvement (0,7176% TTC par transactions, soit 0,05% pour l'exercice 2022).

La politique de rémunération de Patrival vise à encadrer les rémunérations de certains collaborateurs :

- les preneurs de risques (gérant),
- les personnes impliquées dans la relation commerciale et qui pourraient de part une situation de conflit d'intérêts être amenées à agir d'une manière contraire à l'intérêt du client.

Il est à souligner que les rémunérations des gérants de Patrival ne sont pas basées sur les performances des fonds. Les éventuelles primes discrétionnaires versées à l'équipe de gestion ne prennent ainsi pas en compte la performance financière mais la fidélisation de la clientèle sur la durée et la progression globale des encours sous gestion.

Les gérants financiers sont tous actionnaires de Patrival, par conséquent ils perçoivent des dividendes en proportion de leur participation dans le capital de la société.

Le comité de rémunération de Patrival se compose des quatre mandataires sociaux de la société. Il se réunit au moins une fois par an et examine la mise en œuvre de la politique de rémunération et sa conformité avec les textes réglementaires.

Un exemplaire sur papier est mis à disposition gratuitement sur demande.

Durant l'année 2022, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par PATRIVAL SA à l'ensemble de son personnel (14 personnes) s'est élevé à 1 343 364 euros bruts. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 1 272 365 euros bruts.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées sur l'exercice : 71 000 euros bruts, conformément à la politique de rémunération, les rémunérations variables ne prennent pas en compte les performances des fonds et portefeuilles gérés.

Le montant total des rémunérations brutes versées en 2022 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

- Preneurs de risque : 909 793 euros
- Non-preneurs de risque : 433 572 euros

Rappel des principaux risques du fonds :

Le FCP n'offre pas de garantie ou de protection.

La valeur de part du fonds est susceptible de fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux entreprises représentées en portefeuille, aux évolutions des chiffres macro-économiques, aux taux d'intérêt.

PATRIVAL DYNAMIQUE est investi à hauteur de 50 à 90% en actions de tous niveaux de capitalisations, il peut donc connaître une volatilité élevée et comporte donc un risque de marché.

- **Risque de perte en capital :**

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

- **Risque actions :**

Le fonds est investi ou exposé sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché peuvent entraîner une baisse significative de la valeur liquidative du fonds.

- **Risque lié à la détention de petites valeurs :**

Du fait de son orientation de gestion, le fonds peut être exposé aux petites et moyennes capitalisations qui, compte tenu de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité. En raison de l'étroitesse du marché, l'évolution de ces titres est plus marquée à la hausse comme à la baisse et peut engendrer de fortes variations de la valeur liquidative.

- **Risque de change :**

Il s'agit du risque de variation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus par le fonds. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative du fonds peut baisser du fait de l'évolution du cours de devises autres que l'euro.

Les investissements libellés en devises autres que l'euro sont limités à 20% de l'actif net du fonds, la baisse des cours des devises non euros correspond au risque de change.

- **Risque de crédit :**

Dans le cas d'une dégradation des émetteurs privés et/ou souverains (par exemple de leur notation par les agences de notation financière), ou de leur défaillance, la valeur des obligations peut baisser. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser.

- **Risque de taux :**

En raison de sa composition, le fonds peut être soumis à un risque de taux. Ce risque résulte du fait qu'en général le prix des titres de créances et des obligations baisse lorsque les taux augmentent. La valeur liquidative peut donc baisser en cas de hausse des taux d'intérêt.

- **Risque pays émergents :**

Le fonds pouvant être exposé jusqu'à 35% sur les pays émergents, l'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Gestion des risques liés aux activités :

Conformément aux dispositions de l'Article 9 de la directive AIFM et articles 12 à 15 du Règlement européen du 19 décembre 2012, pour couvrir ces risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposée la société de Gestion Patrival dans le cadre de ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 2 000 000 euros avec une franchise de 50 000 euros. Sur les trois dernières années, Patrival n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.

Avertissement sur les performances :

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le DICI (Document d'Information Clés pour l'Investisseur) et le prospectus du fonds PATRIVAL DYNAMIQUE sont à votre disposition au siège social de la société et sur le site internet de Patrival (www.patrival.fr).

Pour PATRIVAL SA
Laurent PARIS
Gérant